

ОЦЕНКА РИСКОВ В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

М.А. Панасенко, 5 курс

*Научный руководитель – Н.Н. Пантелеева, к.т.н., доцент
Черкасский институт банковского дела Университета банковского дела
Национального банка Украины (г. Киев)*

Рациональное использование оборотных средств имеет большое экономическое и социальное значение для предприятия. Оборотный капитал предприятия можно определить как денежные средства и мобильные активы, которые превращаются в денежные средства в течение одного производственного цикла и обеспечивают непрерывность процесса производства и оборота получения прибыли [1, с. 41]. Поэтому грамотное управление оборотными средствами предприятия способствует снижению затрат на производство и сбыт продукции.

Значительный вклад в решение отдельных проблем, связанных с разработкой методологических, организационных, информационных аспектов развития анализа оборотного капитала внесли такие ученые, как И. А. Бланк, В. Ковалев, В. Бочаров, О. В. Ефимова, А. М. Павликовский, В. Сопко, Л. М. Кинг, Дж. В. Хорн, А.Д. Василик, А.М. Поддьерёгин, Л.М. Павлова, О. Г. Белая и др. Вместе с тем, проблемные вопросы анализа оборотных активов, формирования их стоимости, эффективности использования отдельных составляющих, оценка их ликвидности, оценка рисков требуют дальнейших исследований.

Целью исследования является определение и оценка рисков, которые могут быть присущи в управлении оборотным капиталом предприятия.

Под риском разумеется неопределенность в достижении положительного результата. Уровень этой неопределенности должен иметь свой предел. Для оценки количественного уровня риска можно использовать такие показатели как среднее значение и величина его сменности, которые

определяются с помощью среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации [2]. Для оценки уровня риска в управлении отдельными элементами оборотного капитала для предприятий, являющихся объектом исследования, использованы следующие инструменты:

1. среднее значение X исследуемой случайной величины (последствий воздействия определенного события, то есть фактора риска, например, дохода, прибыли и т.п.);
2. дисперсия σ^2 этой величины (дохода, прибыли и т.п.);
3. стандартное (среднеквадратическое) отклонение σ этой величины (дохода, прибыли и т.п.);
4. коэффициент вариации V .

Указанные показатели анализируются в динамике абсолютных значений и по относительным характеристикам: темпам роста и темпам прироста, которые определяются цепными индексами. Последние позволяют выявить не только закономерность динамики, роста или снижения, отдельных элементов оборотного капитала во времени, а также оценить интенсивность этой динамики, то есть определить ускорение или замедление. Показатель среднеквадратического отклонения в этом случае можно принять как предел риска, а коэффициент вариации – как индикатор уровня устойчивости системы и ее элементов [3, с. 31–34].

ЗАО «Киевская кондитерская фабрика «Рошен»				
	X сер.	σ^2	σ	Коэффициент вариации
Производственные запасы	3118,856	3200379,74	1788,961	57,36%
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги: – Чистая реализационная стоимость	55166,18	2311847469	48081,67	87,16%
Дебиторская задолженность по счетам: – По бюджету	1691,289	5232517,431	2287,47	135,25%
Другая текущая дебиторская задолженность	1681,722	1189504,989	1090,644	64,85%
Денежные средства и их эквиваленты: – В национальной валюте	19,4	343,415	18,53146	95,52%
Всего	61686,81	2539008272,19	50388,57	81,68%
ЗАО «Львовская кондитерская фирма «Свиточ»				
Производственные запасы	38730,33	245355754,8	15663,84	40,44%
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги: – Чистая реализационная стоимость	44867,76	192855483,87	13887,24	30,95%
Дебиторская задолженность по счетам: – По бюджету	810,29	1341253,03	1158,12	142,93%
Другая текущая дебиторская задолженность	4186,60	8881708,30	2980,22	71,18%
Денежные средства и их эквиваленты: – В национальной валюте	1254,60	1314768,83	1146,63	91,39%
Всего	115383,78	672875679,02	25939,85	22,48%
ОАО «Производственное объединение «КОНТИ»				
Производственные запасы	74504,98	1880042752	43359,46	58,20%
Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги: – Чистая реализационная стоимость	160298	13003314980	114032,1	71,14%
Дебиторская задолженность по счетам: – По бюджету	19001,53	359943522,70	18972,18	99,85%
Другая текущая дебиторская задолженность	6709,89	16613770,26	4076,00	60,75%
Денежные средства и их эквиваленты: – В национальной валюте	4979,46	41339485,11	6429,58	129,12%
Всего	446871,06	165964808947,3	407387,8	91,16%

Для проведения исследования выбраны показатели оборотного капитала известных в Украине предприятий: ЗАО «Львовская кондитерская фирма «Свиточ», ОАО «Производственное объеди-

нение «КОНТИ» и ЗАО «Киевская кондитерская фабрика «Рошен». Все эти компании стабильно работают на кондитерском рынке Украины уже более 10 лет и прочно сохраняют свою долю рынка, поэтому есть возможность проанализировать их оборотный капитал за последние 9 лет.

Для сравнения предприятий избраны единственные показатели, перечень которых определен по количественным показателям ЗАО «Киевская кондитерская фабрика «Рошен» как лидера отрасли.

Как видно из таблицы наименее рисковым предприятием является ЗАО «Львовская кондитерская фирма «Свиточ». Его коэффициенты вариации являются наименьшими как в общем итоге, так и по отдельным показателям. Поэтому можно сделать вывод, что ЗАО «Львовская кондитерская фирма «Свиточ» за исследуемый срок не претерпело весьма значительных рисков ситуаций в своей деятельности, на что и указывают результаты проведенного исследования.

Наиболее рисковая деятельность за этот период прослеживается в ПАО «Производственное объединение «КОНТИ». Прежде всего, это связано с дебиторской задолженностью по счетам с бюджетом за период с 2008–2010 год, а также за 2005 год. Такая значительная нестабильность ряда указывает на то, что значительные суммы были изъяты из оборотного капитала. По другим показателям предприятие работало достаточно стабильно. Следует отметить, что за исследуемый период предприятие потратило значительные средства на текущие финансовые инвестиции в 2009–2010 годах, что в конечном итоге повлияло на конечный результат оценки риска оборотного капитала. Это стало одной из главных причин высокого показателя вариации за исследуемый период в целом.

По сравнению со своими конкурентами ОАО «Киевская кондитерская фабрика «Рошен» за исследуемый период претерпело значительных рисков преимущественно за дебиторской задолженностью за товары, работы, услуги. Главной причиной такой ситуации стали кризисные явления за последние годы, что привело к невозврату значительных сумм средств в оборотный капитал предприятия. Так за 2007–2010 годы наблюдались следующие показатели по этому счету: 100042,10 тыс. грн., 106470,00 тыс. грн., 919887,00 тыс. грн. и 121870,00 тыс. грн. соответственно. Когда за период с 2002 по 2006 этот показатель составил: 9073,4 тыс. грн., 14364,8 тыс. грн., 17004,6 тыс. грн., 15406,4 тыс. грн. и 20277,3 тыс. грн. соответственно. Поэтому главное внимание нужно уделить именно дебиторской задолженности по товарам, работам и услугам, потому что эта тенденция за последние годы не изменилась на позитивную. Для улучшения управления дебиторской задолженностью можно ее рефинансировать, то есть перевести дебиторскую задолженность в более ликвидные оборотные активы, денежные средства, краткосрочные ценные бумаги. Для рефинансирования дебиторской задолженности можно выбрать следующее: факторинг, учет векселей, выданных покупателям продукции, форфейтинг.

В целом можно сказать, что несмотря на незначительные проблемы, которые преимущественно связаны с кризисными явлениями последних лет, предприятия работают достаточно стабильно за счет удачного управления оборотным капиталом, поддержке клиентских связей и проведении антикризисных мер, что и привело к минимизации рисков.

Список использованных источников

1. Бондаренко, А.С. Методологические основы управления оборотными активами предприятий / А.С. Бондаренко // Инвестиции: практика и опыт. – 2008. – № 4. – С. 40–44.
2. Теория статистики: учебник / Под ред. Проф. Шмойловой Р.А. – 3-е изд., перераб. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 560 с.
3. Риск-менеджмент: теория и практика: Учеб. пособие. – М.: ИПЦ "Издательство" Политехника "", 2004. – 200 с.